

AR27

LES INDUSTRIES

File
Popular

INDUSTRIES LIMITÉE
LIMITED



ANNUAL REPORT 1977



REPORT TO SHAREHOLDERS

OPERATING RESULTS

You will be pleased to learn that fiscal year 1977 ended with record sales of \$17,799,022., while earnings, after tax, of \$0.52 per share, show a slight decline from the previous year.

Although prevailing business conditions were considered difficult, the company's performance and sound overall position continue to stand out. We hope to maintain our growth pattern in the year ahead.

PRODUCTS AND MARKETS

Past performance has assured the company of a sufficient supply of merchandise in the year just ended, a situation which under anticipated regulatory conditions, is expected to carry over for the remainder of the 1978 calendar year.

One of the basic strengths of the company has been its ability to build excellent customer relations, which should continue to generate "increased numbers", in direct response to the expansion of its widely diversified lines of wearing apparel products.

DIVIDEND POLICY

As in the past year, your board of directors has recently declared an extra year end special dividend of \$0.03, in addition to the regular quarterly dividend of \$0.03 per share. Total dividends paid to shareholders over the past year totalled \$0.15 per share.

OUR PEOPLE

It is the recommendation of your executive officers that the election of Mr. Leonard B. Routley and Mr. Guy Saint Pierre, M. Sc., to the board of directors of the company, be considered to fill two vacancies which have been created.

Mr. Routley has recently retired from the Toronto-Dominion Bank after 45 years of service. At the time of his retirement he held the position of a Senior Branch Manager.

Mr. Guy Saint Pierre, M. Sc., civil engineer, is currently President and Chief Operating Officer of Ogilvie Mills Ltd., a subsidiary of John Labatt Ltd. Mr. Saint Pierre also holds the position of Vice-President of the parent Company and was formerly Minister of Trade and Commerce for the province of Quebec.

The election of Mr. Routley and Mr. Saint Pierre to the Board would greatly enhance its depth.

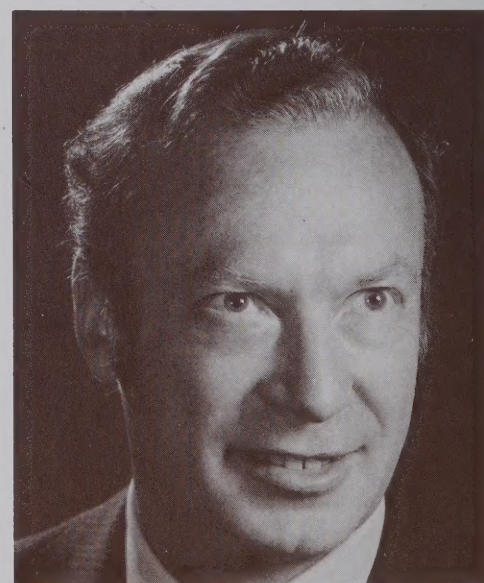
On behalf of the directors, we wish to extend our sincere thanks to all of our executives and employees for their important contribution and devotion to our company.

Michael Segal
Chairman of the Board

Gerald Cohen
President



Michael Segal
Chairman of the Board



Gerald Cohen
President



LES INDUSTRIES

POPULAR

INDUSTRIES LIMITÉE
LIMITED

6255 rue Hutchison Street

Montréal, Québec, Canada H2V 4E2

INTERIM REPORT

FOR THE SIX MONTHS ENDED
APRIL 30, 1977CONSOLIDATED STATEMENT
OF EARNINGS

(unaudited)

FOR THE SIX MONTHS ENDED APRIL 30, 1977

SALES

1975

1976

1977

\$7,959,199

\$8,641,514

\$7,191,009

COSTS AND EXPENSES

Cost of sales, operating and administrative
expenses

6,684,210

8,124,592

7,567,637

506,799

516,922

391,562

8,850

8,400

10,950

198,515

34,827

145,561

207,365

43,227

156,511

299,434

473,695

235,051

150,000

240,000

112,000

\$ 149,434

\$ 233,695

\$ 123,051

15¢

24¢

13¢

To the Shareholders:

Sales for the first six months of the year amounted to \$7,959,199 resulting in a slight decline from last year's sales of \$8,641,514 for the same period.

This reduction in sales contributed to the decrease in net earnings for the first half year. However, we hope that better economic conditions in the next six months will improve both the sales and earnings performance of our company.

Gerald Cohen
President

CONSOLIDATED STATEMENT OF
CHANGES IN FINANCIAL POSITION

(unaudited)

FOR THE SIX MONTHS ENDED APRIL 30, 1977

FUNDS USED

Net additions to fixed assets

\$ (1,873)

\$ 989

\$ 2,339

Dividends

58,500

59,489

87,978

FUNDS PROVIDED — From operations*

158,284

242,095

144,693

INCREASE (DECREASE) IN WORKING CAPITAL

101,657

182,606

54,376

Working Capital — Beginning of period

3,243,748

3,658,038

4,095,541

WORKING CAPITAL — END OF PERIOD

\$3,345,405

\$3,840,644

\$4,149,917

*including \$10,692 derived from an issue of common shares during 1977.

June 20, 1977



LES INDUSTRIES **POPULAR** INDUSTRIES LIMITED



LES INDUSTRIES **POPULAR** INDUSTRIES LIMITED
6255 rue Hutchison Street Montréal, Québec, Canada H2V 4E2

RAPPORT INTÉRIMAIRE

POUR LE SEMESTRE TERMINÉ
LE 30 AVRIL 1977

Aux actionnaires:

Nos ventes pour le premier semestre de l'année se totalisaient à \$7,959,199 représentant une légère diminution sur les ventes de l'an dernier qui se chiffraient à \$8,641,514 pour la même période.

Cette diminution des ventes a contribué au décroissement des bénéfices nets pour les six premiers mois de l'année. Cependant nous sommes confiants que de meilleures conditions économiques seront favorables à l'accroissement des ventes et des bénéfices nets de notre compagnie pour les six mois à venir.

Gerald Cohen
Président

ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES

(sujet à vérification)

POUR LE SEMESTRE TERMINÉ LE 30 AVRIL 1977

	1977	1976	1975
VENTES	\$7,959,199	\$8,641,514	\$7,191,009
COÛTS ET DÉPENSES			
Coût des ventes, frais d'exploitation et d'administration	7,567,637	8,124,592	6,684,210
	391,562	516,922	506,799
Amortissement	10,950	8,400	8,850
Intérêts	145,561	34,827	198,515
	156,511	43,227	207,365
BÉNÉFICES AVANT IMPÔTS SUR LE REVENU	235,051	473,695	299,434
Provision pour impôts sur le revenu	112,000	240,000	150,000
BÉNÉFICES NETS	\$ 123,051	\$ 233,695	\$ 149,434
BÉNÉFICES PAR ACTION	13¢	24¢	15¢

ÉTAT CONSOLIDÉ DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE

(sujet à vérification)

POUR LE SEMESTRE TERMINÉ LE 30 AVRIL 1977

	1977	1976	1975
UTILISATION DES FONDS			
Nouvelles immobilisations, montant net	\$ 2,339	\$ 989	\$ (1,873)
Dividendes	87,978	58,500	58,500
	90,317	59,489	56,627
PROVENANCE DES FONDS — de l'exploitation *	144,693	242,095	158,284
AUGMENTATION (DIMINUTION) DU FONDS DE ROULEMENT	54,376	182,606	101,657
Fonds de roulement — début du semestre	4,095,541	3,658,038	3,243,748
FONDS DE ROULEMENT — FIN DU SEMESTRE	\$4,149,917	\$3,840,644	\$3,345,405

* Incluant \$10,692 provenant de l'émission d'actions ordinaires en 1977.

le 20 juin 1977

Popular INDUSTRIES LIMITED AND ITS SUBSIDIARY

FINANCIAL HIGHLIGHTS

For the year ended October 31, 1977

	1977	1976	1975	1974	1973
Sales	\$17,799,022	\$17,551,008	\$16,217,827	\$15,876,595	\$12,527,283
Earnings before income taxes	\$ 875,893	\$ 1,045,657	\$ 1,049,622	\$ 855,775	\$ 803,480
Net Earnings	\$ 506,893	\$ 541,757	\$ 514,622	\$ 415,775	\$ 393,480
Net earnings per share	52¢	56¢	53¢	43¢	40¢
Number of shares outstanding	982,000	975,000	975,000	975,000	975,000
Book value — per share	\$4.63	\$4.29	\$3.85	\$3.44	\$3.14
Dividends — per share	15¢	12¢	12¢	12¢	9¢
Working capital — end of year	\$ 4,478,112	\$ 4,095,541	\$ 3,658,038	\$ 3,243,748	\$ 2,940,666

Transfer Agent and Registrar

Canada Permanent Trust Company,
Montreal, Toronto, Calgary, Vancouver

Auditors

Richter, Usher & Vineberg,
Chartered Accountants, Montreal, Quebec

Bankers

The Toronto-Dominion Bank
3590 St. Lawrence Blvd., Montreal, Quebec

Listed

Montreal Stock Exchange

Look for these Familiar Labels

Oleg Cassini	
Lucerne	Monty Glen
Pariani	Blue Sea
Dorce	Shield
Attaché	New Custom
Candy Perkins	International
Cindy Gail	Star

On these Products

Outerwear
Rainwear & coats
Sweaters & shirts
Pants, jeans & shorts
Blouses, sportswear & coordinates
T-shirts
Pyjamas
Dress suits, blazers & sportcoats
Track suits



DIRECTORS

CHARLES AKERMAN, *Montreal, Quebec*

MRS. JESSIE BUTLER, *Lakewood, California*

GERALD COHEN, *Montreal, Quebec*

ERNEST DUBY, C.A., *Montreal, Quebec*

YOINE GOLDSTEIN, *Montreal, Quebec*

MRS. CAROL LITWIN, *Montreal, Quebec*

FRANÇOIS MERCIER, Q.C., *Montreal, Quebec*

*LEONARD B. ROUTLEY, *Montreal, Quebec*

JEAN-EUDES SAINT GELAIS, *Montreal, Quebec*

*GUY SAINT PIERRE, M.Sc., *Montreal, Quebec*

MICHAEL SEGAL, *Hamilton, Bermuda*

GORDON C. WATT, *Montreal, Quebec*

OFFICERS

MICHAEL SEGAL, *Chairman of the Board*

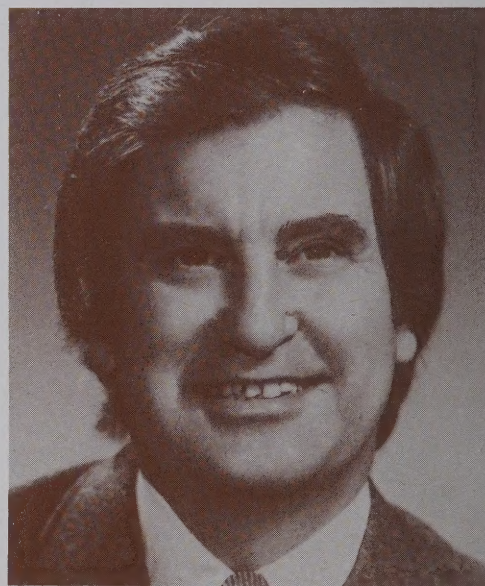
GERALD COHEN, *President*

CHARLES AKERMAN, *Vice-President, Sales*

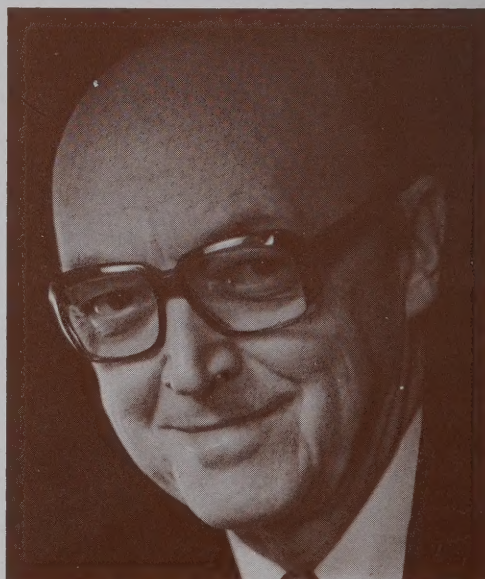
SEYMOUR STEINMAN, *Vice-President, Sales*

YOINE GOLDSTEIN, *Secretary*

PROPOSED NEW DIRECTORS



Guy Saint Pierre, M.Sc.*
President of Ogilvie Mills Ltd.



Leonard B. Routley*
Formerly Senior Manager
of the Toronto-Dominion Bank

*Proposed New Directors

Popular INDUSTRIES LIMITED AND ITS SUBSIDIARY

YOUR MANAGEMENT TEAM



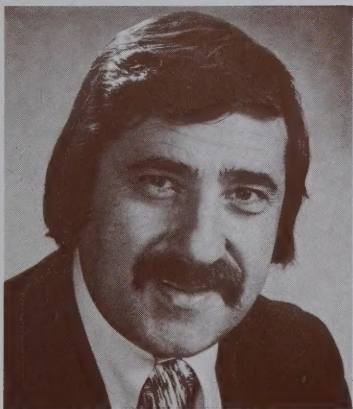
Charles Akerman, Director
Vice-President, Sales



Jean-Guy Denis, B.Comm., C.A.
Comptroller



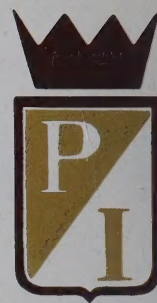
Carol Litwin, Director
Commercial Artist



Seymour Steinman
Vice-President, Sales



E. Triantafyllos (Van Rose), B.Comm.
Sales Manager



CONSOLIDATED BALANCE SHEET

As at October 31, 1977

ASSETS	1977	1976
CURRENT		
Accounts receivable, less allowance for doubtful accounts	\$3,305,179	\$2,760,320
Income taxes recoverable	20,869	—
Inventories (Note 1)	4,426,674	6,423,124
Prepaid expenses	18,965	24,111
Deposit	—	20,000
	<u>7,771,687</u>	<u>9,227,555</u>
FIXED, at cost		
Furniture and equipment	143,052	137,195
Automobiles	21,100	21,100
	<u>164,152</u>	<u>158,295</u>
Accumulated depreciation	122,366	111,283
	<u>41,786</u>	<u>47,012</u>
Alterations to leased premises, unamortized balance	29,957	35,967
	<u>71,743</u>	<u>82,979</u>
	<u>\$7,843,430</u>	<u>\$9,310,534</u>

APPROVED ON BEHALF OF THE BOARD

Gerald Cohen, Director

Charles Akerman, Director

Popular INDUSTRIES LIMITED AND ITS SUBSIDIARY

LIABILITIES

1977

1976

CURRENT

Bank advances (Note 2)	\$ 789,193	\$3,185,609
Accepted letters of credit (Note 2)	2,030,136	1,619,473
Accounts payable and accrued charges	444,786	297,682
Dividends payable	<u>29,460</u>	<u>29,250</u>
	<u>3,293,575</u>	<u>5,132,014</u>

Commitments (Note 6)

SHAREHOLDERS' EQUITY

CAPITAL STOCK (Note 3)

Authorized:

1,200,000 common shares without par value

Issued:

982,000 (1976 — 975,000) common shares

RETAINED EARNINGS	<u>3,955,515</u>	<u>3,595,520</u>
	<u>4,549,855</u>	<u>4,178,520</u>
	<u>\$7,843,430</u>	<u>\$9,310,534</u>



CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS

For the year ended October 31, 1977

	1977	1976
SALES	<u>\$17,799,022</u>	<u>\$17,551,008</u>
COST AND EXPENSES		
Cost of sales and selling, general and administrative expenses	16,688,806	16,326,869
Depreciation and amortization	17,740	19,202
Interest	<u>216,583</u>	<u>159,280</u>
	<u>16,923,129</u>	<u>16,505,351</u>
EARNINGS BEFORE INCOME TAXES	875,893	1,045,657
Provision for income taxes (Note 4)	<u>369,000</u>	<u>503,900</u>
NET EARNINGS	<u>\$ 506,893</u>	<u>\$ 541,757</u>
EARNINGS PER SHARE (Note 1)	52¢	56¢

CONSOLIDATED STATEMENT OF RETAINED EARNINGS

For the year ended October 31, 1977

	1977	1976
BALANCE — BEGINNING OF YEAR	\$ 3,595,520	\$ 3,170,763
Net earnings	<u>506,893</u>	<u>541,757</u>
	4,102,413	3,712,520
Dividends	<u>146,898</u>	<u>117,000</u>
BALANCE — END OF YEAR	<u>\$ 3,955,515</u>	<u>\$ 3,595,520</u>

See notes to consolidated financial statements.

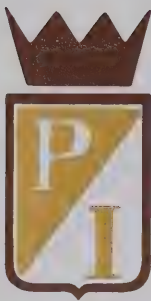
Popular INDUSTRIES LIMITED AND ITS SUBSIDIARY

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION

For the year ended October 31, 1977

	1977	1976
FUNDS PROVIDED		
From operations		
Net earnings	\$ 506,893	\$ 541,757
Depreciation and amortization charged to operations and not requiring an outlay of funds	17,740	19,202
	<u>524,633</u>	<u>560,959</u>
Proceeds from issue of shares	11,340	—
	<u>535,973</u>	<u>560,959</u>
FUNDS USED		
Additions to fixed assets	6,504	6,456
Dividends	146,898	117,000
	<u>153,402</u>	<u>123,456</u>
INCREASE IN WORKING CAPITAL	382,571	437,503
Working capital — beginning of year	4,095,541	3,658,038
WORKING CAPITAL — END OF YEAR	<u>\$4,478,112</u>	<u>\$4,095,541</u>
CHANGES IN THE COMPONENTS OF WORKING CAPITAL		
INCREASE (DECREASE) IN CURRENT ASSETS		
Accounts receivable	\$ 544,859	\$ (639,614)
Income taxes recoverable	20,869	—
Inventories	(1,996,450)	2,170,235
Prepaid expenses	(5,146)	(13,423)
Deposit	(20,000)	—
	<u>(1,455,868)</u>	<u>1,517,198</u>
INCREASE (DECREASE) IN CURRENT LIABILITIES		
Bank advances	(2,396,416)	1,715,317
Accepted letters of credit	410,663	(457,291)
Accounts payable and accrued charges	147,104	(98,134)
Income taxes payable	—	(80,197)
Dividends payable	210	—
	<u>(1,838,439)</u>	<u>1,079,695</u>
INCREASE IN WORKING CAPITAL	<u>\$ 382,571</u>	<u>\$ 437,503</u>

See notes to consolidated financial statements.



Popular INDUSTRIES LIMITED AND ITS SUBSIDIARY

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

October 31, 1977

1. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

Principles of Consolidation:

The consolidated financial statements include the accounts of Popular Industries Limited and its wholly-owned subsidiary, Popular Exclusive Imports Corp. On consolidation, all material intercompany balances and transactions have been eliminated.

Valuation of Inventory:

Inventory, consisting of merchandise for resale, is valued at the lower of cost (first-in, first-out method) or net realizable value.

The company follows the practice of recording duties in its accounts at the time goods are cleared from customs. Consequently, custom duties of approximately \$592,000 (1976—\$1,350,000) payable when goods are cleared have not been included in the accounts of the company on goods in bond in the amount of \$1,690,917 (1976—\$4,022,744) and on goods in transit in the amount of \$1,401,455 (1976—\$982,806).

Earnings Per Share:

Earnings per share are calculated using the weighted average number of shares outstanding during the year. The exercise of outstanding options to purchase additional shares would not have a significant dilutive effect on earnings per share for 1977.

2. SECURITY PLEDGED TO BANK

Accounts receivable, warehouse receipts and bills of lading have been pledged as security for bank indebtedness.

3. STOCK OPTION PLAN

Under a stock option plan, 43,000 shares of Popular Industries Limited were reserved for stock options at 90% of the quoted value of the shares on the day of the grant. As at October 31, 1977, options were outstanding on 13,600 shares at \$1.62 per share. Options granted under the plan are exercisable at the rate of 20% each year for 5 years on a cumulative basis. During the year, 7,000 common shares were issued under the plan for a consideration of \$11,340.

4. INCOME TAXES

The liability for income taxes has been reduced by approximately \$54,000, resulting from the deduction for income tax purposes of the 3% inventory allowance.

5. INFORMATION RE DIRECTORS AND OFFICERS

	1977	1976
Number of directors	10	11
Remuneration as directors	\$ 3,900	\$ 2,000
Number of officers	6	6
Remuneration as officers	\$202,423	\$200,380
Number of officers who are also directors	4	4

6. COMMITMENTS

- Letters of credit outstanding amounted to \$2,325,310 and \$1,919,769 at October 31, 1977 and 1976 respectively.
- Rent amounting to approximately \$96,000 per annum is payable under a long-term lease to 1982.

AUDITORS' REPORT

To the Shareholders of
Popular Industries Limited

We have examined the consolidated balance sheet of Popular Industries Limited as at October 31, 1977 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the company as at October 31, 1977 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Montreal, Quebec
December 28, 1977

Richter, Usher & Vineberg
Chartered Accountants



NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

31 octobre 1977

1. SOMMAIRE DES CONVENTIONS COMPTABLES IMPORTANTES

Principes de consolidation:
Les états financiers consolidés comprennent les comptes de Popular Industries Limitée et de sa filiale en propriété exclusive, Popular Exclusive Imports Corp. Lors de la consolidation, toutes les transactions intercompagnies importantes ont été éliminées.

Evaluation des stocks:
Les stocks, composés de marchandise destinée à la revente, sont évalués au plus bas du coût (selon l'épuisement successif) ou à la valeur de réalisation nette.

La compagnie a pour pratique d'inscrire les droits de douane dans ses comptes au moment où les marchandises sont dédouanées. Ainsi des droits de douane d'environ \$592,000 (1976—\$1,350,000) à payer lors du dédouanement de marchandise, n'ont pas été inscrits dans les comptes de la compagnie relativement à des marchandises en entrepôt pour un montant de \$1,690,917 (1976—\$4,022,744) et à des marchandises en transit pour un montant de \$1,401,455 (1976—\$982,806).

Bénéfice par action:

Le bénéfice par action est calculé sur le nombre moyen pondéré des actions en circulation au cours de l'exercice. L'exercice des options en circulation pour l'achat d'actions additionnelles n'aurait pas d'effet de dilution appréciable sur le bénéfice net par action de 1977.

2. GARANTIE DES AVANCES BANCAIRES

Les comptes-clients, les reçus d'entrepôt et les connaissements ont été donnés en garantie des avances bancaires.

RAPPORT DES VERIFICATEURS

Aux actionnaires de Popular Industries Limitée

a) Les lettres de crédit en cours s'élevaient à \$2,325,310 et à \$1,919,769 au 31 octobre 1977 et 1976 respectivement.
b) En vertu d'un bail à long terme s'étendant jusqu'en 1982 on doit payer un loyer annuel d'environ \$96,000 pour les locaux loués.

6. ENGAGEMENTS

	1977	1976
Nombre d'administrateurs	10	11
Rémunération à titre d'administrateurs	\$ 3,900	\$ 2,000
Nombre de dirigeants	6	6
Rémunération à titre de dirigeants	\$202,423	\$200,380
Nombre de dirigeants qui sont aussi administrateurs	4	4

5. RENSEIGNEMENTS QUANT AUX ADMINISTRATEURS ET DIRIGEANTS

Les impôts sur le revenu à payer ont été réduits d'environ \$54,000 à la suite de la déduction aux fins fiscales de l'allocation de 3% pour stocks.

4. IMPÔTS SUR LE REVENU

En vertu d'un régime d'option d'achat d'actions, 43,000 actions de Popular Industries Limitée ont été réservées aux options d'achat à 90% de la valeur cotée en bourse des actions le jour où l'option est accordée. Au 31 octobre 1977, il y avait des options en circulation qui portaient sur 13,600 actions à \$1.62 l'action. Les options accordées en vertu de ce régime peuvent être exercées à raison de 20% par année pendant 5 ans de façon cumulative. Au cours de l'exercice, 7,000 actions ordinaires ont été émises en vertu du régime en contrepartie de \$11,340.

3. RÉGIME D'OPTION D'ACHAT D' ACTIONS

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Popular Industries Limitée au 31 octobre 1977 ainsi que les états consolidés des bénéfices, des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière de l'exercice terminé à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.
À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la compagnie au 31 octobre 1977 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Montréal, Québec
Le 28 décembre 1977

Richter, Usher & Vineberg
Comptables agréés

**ÉTAT CONSOLIDÉ
DE L'ÉVOLUTION
DE LA SITUATION
FINANCIÈRE**

Pour l'exercice terminé le 31 octobre 1977

PROVENANCE DES FONDS

Exploitation
Bénéfice net
Amortissement imputé à
l'exploitation et ne résultant
pas en une sortie de fonds

Produit de l'émission d'actions

UTILISATION DES FONDS

Additions aux immobilisations
Dividendes

AUGMENTATION DU FONDS DE ROULEMENT

Fonds de roulement — début de l'exercice

FONDS DE ROULEMENT — FIN DE L'EXERCICE

VARIATIONS DES POSTES DU FONDS DE

ROULEMENT

AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF

À COURT TERME

Comptes-clients

Impôts sur le revenu recouvrables

Stocks

Frais payés d'avance

Dépôt

AUGMENTATION (DIMINUTION) DU PASSIF

À COURT TERME

Avances bancaires

Lettres de crédit acceptées

Comptes-fournisseurs et frais courus

Impôts sur le revenu à payer

Dividendes à payer

AUGMENTATION DU FONDS DE ROULEMENT

Voir les notes annexées aux états financiers consolidés.

\$ 506,893	\$ 541,757
17,740	19,202
524,633	560,959
11,340	—
535,973	560,959
6,504	6,456
146,898	117,000
153,402	123,456
382,571	437,503
4,095,541	3,658,038
\$4,478,112	\$4,095,541
UTILISATION DES FONDS	
Produit de l'émission d'actions	
11,340	—
535,973	560,959
6,504	6,456
146,898	117,000
153,402	123,456
382,571	437,503
4,095,541	3,658,038
\$4,478,112	\$4,095,541
FONDS DE ROULEMENT — FIN DE L'EXERCICE	
VARIATIONS DES POSTES DU FONDS DE	
ROULEMENT	
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF	
À COURT TERME	
Comptes-clients	
Impôts sur le revenu recouvrables	
Stocks	
Frais payés d'avance	
Dépôt	
(20,000)	—
(5,146)	(13,423)
(1,996,450)	2,170,235
20,869	—
\$ 544,859	\$ (639,614)
AUGMENTATION (DIMINUTION) DU PASSIF	
À COURT TERME	
Avances bancaires	
Lettres de crédit acceptées	
Comptes-fournisseurs et frais courus	
Impôts sur le revenu à payer	
Dividendes à payer	
210	—
(1,838,439)	—
(80,197)	(80,197)
1,715,317	(457,291)
(2,396,416)	410,663
147,104	(98,134)
—	(80,197)
382,571	437,503

1977 1976

ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES

Pour l'exercice terminé le 31 octobre 1977

VENTES	\$17,799,022	1977	1976
COÛTS ET FRAIS			
Coût des ventes, frais de ventes, généraux et d'administration	16,688,806		16,326,869
Amortissement	17,740		19,202
Intérêt	216,583		159,280
	<u>16,923,129</u>		<u>16,505,351</u>
BÉNÉFICE AVANT IMPÔTS SUR LE REVENU	875,893		1,045,657
Provision pour impôts sur le revenu (note 4)	369,000		503,900
BÉNÉFICE NET	<u>\$ 506,893</u>		<u>\$ 541,757</u>
BÉNÉFICE PAR ACTION (note 1)	52¢		56¢

ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

Pour l'exercice terminé le 31 octobre 1977

SOLDE — DÉBUT DE L'EXERCICE	\$ 3,595,520	1977	\$ 3,170,763	1976
Bénéfice net	506,893		541,757	
	<u>4,102,413</u>		<u>3,712,520</u>	
Dividendes	146,898		117,000	
SOLDE — FIN DE L'EXERCICE	<u>\$ 3,955,515</u>		<u>\$ 3,595,520</u>	

Voir les notes annexées aux états financiers consolidés.



PASSIF	1977	1976
PASSIF A COURT TERME		
Avances bancaires (note 2)	\$ 789,193	\$3,185,609
Lettres de crédit acceptées (note 2)	2,030,136	1,619,473
Comptes-fournisseurs et frais courus	444,786	297,682
Dividendes à payer	29,460	29,250
Engagements (note 6)	3,293,575	5,132,014
AVOIR DES ACTIONNAIRES		
CAPITAL-ACTIONS (note 3)		
Autorisé:		
1,200,000 actions ordinaires sans valeur nominale		
Emis:		
982,000 (1976 — 975,000) actions ordinaires	594,340	583,000
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS	3,955,515	3,595,520
	4,549,855	4,178,520
	<u>\$7,843,430</u>	<u>\$9,310,534</u>

BILAN
CONSOLIDÉ
Au 31 octobre 1977

ACTIF	1977	1976
ACTIF À COURT TERME		
Comptes-clients, moins provision pour créances douteuses	\$3,305,179	\$2,760,320
Impôts sur le revenu recouvrables	20,869	—
Stocks (note 1)	4,426,674	6,423,124
Frais payés d'avance	18,965	24,111
Dépôt	—	20,000
	<u>7,771,687</u>	<u>9,227,555</u>
IMMOBILISATIONS, au coût		
Mobilier et équipement	143,052	137,195
Automobiles	21,100	21,100
Amortissement accumulé	<u>164,152</u>	<u>158,295</u>
	122,366	111,283
	<u>41,786</u>	<u>47,012</u>
Améliorations locatives, solde non amorti	<u>29,957</u>	<u>35,967</u>
	<u>71,743</u>	<u>82,979</u>
	<u>\$7,843,430</u>	<u>\$9,310,534</u>

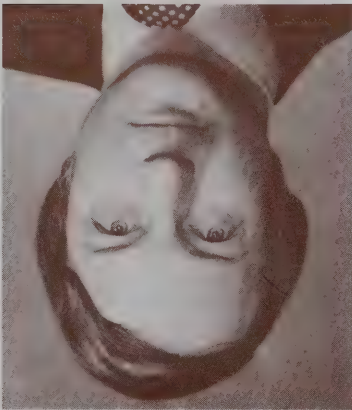
APPROUVÉ AU NOM DU CONSEIL
Gerald Cohen, administrateur,
Charles Akerman, administrateur



VOTRE ÉQUIPE D'ADMINISTRATION



Charles Akerman, administrateur
Vice-président, ventes



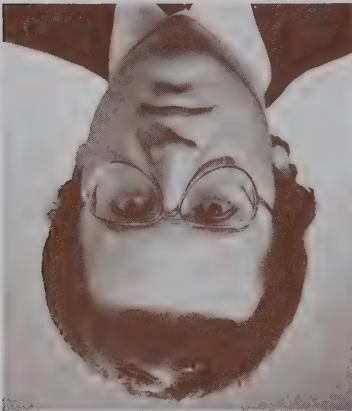
Jean-Guy Denis, B.Sc.Comm., c.a.
Contrôleur



Carol Litwin, administrateur
Artiste commercial



Seymour Steinman
Vice-président, ventes



E. Triantafyllos (Van Rose), B.Sc.Comm.
Gérant des ventes

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

CHARLES AKERMAN, Montréal, Québec

MADAME JESSIE BUTLER, Lakewood, California

GERALD COHEN, Montréal, Québec

ERNEST DUBY, c.a., Montréal, Québec

YOINE GOLDSTEIN, Montréal, Québec

MADAME CAROL LITWIN, Montréal, Québec

FRANÇOIS MERCIER, c.r., Montréal, Québec

*LEONARD B. ROUTLEY, Montréal, Québec

JEAN-EUDES SAINT GELAIS, Montréal, Québec

*GUY SAINT PIERRE, M. Sc., Montréal, Québec

MICHAEL SEGAL, Hamilton, Bermudes

GORDON C. WATT, Montréal, Québec

LA DIRECTION

MICHAEL SEGAL, Président du Conseil

GERALD COHEN, Président

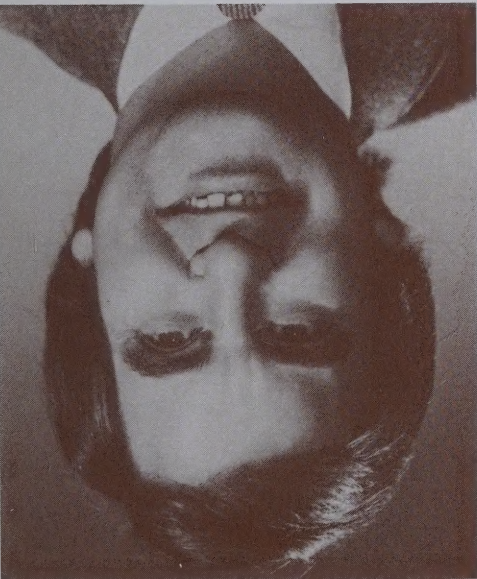
CHARLES AKERMAN, Vice-président, ventes

SEYMOUR STEINMAN, Vice-président, ventes

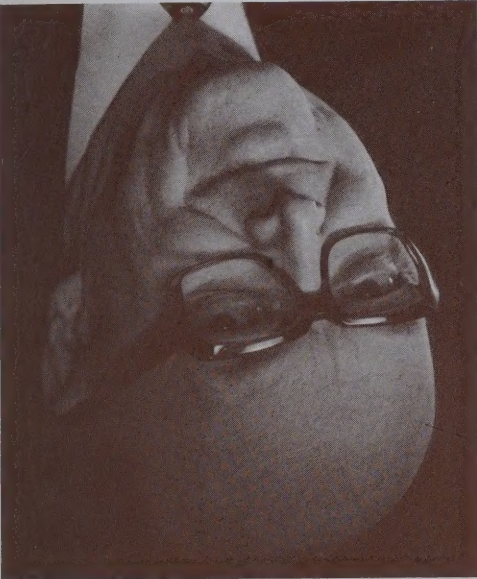
YOINE GOLDSTEIN, Secrétaire

*Nouveaux administrateurs proposés.

NOUVEAUX ADMINISTRATEURS PROPOSÉS



Guy Saint Pierre, M.Sc.
Président des Minoteries
Ogilvie Ltée



Leonard B. Routley
autrefois Premier Directeur de
Succursale, Banque Toronto-Dominion



FAITS SAILLANTS

Pour l'exercice terminé le 31 octobre 1977

	1977	1976	1975	1974	1973
Ventes	\$17,799,022	\$17,551,008	\$16,217,827	\$15,876,595	\$12,527,283
Bénéfices avant impôts sur le revenu	\$ 875,893	\$ 1,045,657	\$ 1,049,622	\$ 855,775	\$ 803,480
Bénéfice net	\$ 506,893	\$ 541,757	\$ 514,622	\$ 415,775	\$ 393,480
Bénéfice par action	52¢	56¢	53¢	43¢	40¢
Nombre d'actions en circulation	982,000	975,000	975,000	975,000	975,000
Valeur comptable — par action	\$4.63	\$4.29	\$3.85	\$3.44	\$3.14
Dividendes — par action	15¢	12¢	12¢	12¢	9¢
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	\$ 4,478,112	\$ 4,095,541	\$ 3,658,038	\$ 3,243,748	\$ 2,940,666

Agent de transfert et registraire

Canada Permanent Trust Company,
Montréal, Toronto, Calgary, Vancouver

Vérificateurs

Richter, Usher & Vineberg,
Comptables agréés, Montréal, Québec

Banquiers

La Banque Toronto-Dominion
3590 boul. St-Laurent, Montréal, Québec

Inscription des valeurs

Bourse de Montréal

Recherchez ces étiquettes familiales

Lucerne	Monty Glen	Imperméables et manteaux
Pariani	Blue Sea	Chandails et chemises
Dorée	Shield	Pantalons, jeans et shorts
Attaché	New Custom	Pullover
Candy Perkins	International	Pyjamas
Cindy Gail	Star	Complets pour hommes, blazers et vestons sport
		Tenue de gymnastique

sur ces produits

RAPPORT AUX ACTIONNAIRES

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

L'exercice écoulé témoigne d'un chiffre d'affaires sans précédent de \$17,799,022, et d'un bénéfice après impôts de \$0.52 par action, celui-ci accusant une légère diminution par rapport à l'année dernière.

Eu égard à la conjoncture commerciale difficile, les administrateurs tiennent à souligner les bons résultats que la société a inscrits ainsi que le rang prépondérant qu'elle continue d'occuper sur ses marchés. Tout porte à croire que son taux de croissance sera maintenu l'an prochain.

PRODUITS ET MARCHÉS

La réputation et les excellents antécédents de la société lui ont permis d'édifier des sources d'approvisionnement à la taille de ses besoins tout au cours du dernier exercice, lesquelles seront maintenues pour l'année civile 1978, alors qu'il faudra tenir compte des nouvelles directives politiques touchant les importations et les contingents de marchandises. L'évolution de rapports privilégiés auprès de la clientèle permet également d'envisager l'avènement avec optimisme à cause de la popularité toujours croissante des marques de vêtements que la société distribue et qui s'accompagnerait de progrès correspondants au plan de la rentabilité.

POLITIQUE DE DIVIDENDES

Comme pour l'année précédente, le conseil d'administration a déclaré un dividende supplémentaire de fin d'exercice de \$0.03 par action, payable en sus du dividende trimestriel régulier de \$0.03. Ainsi, le dividende total versé aux actionnaires au cours du dernier exercice s'élève à \$0.15 par action.

NOTRE PERSONNEL

Nous avons l'honneur de proposer la nomination au conseil d'administration de M. Leonard B. Routley et de M. Guy Saint Pierre, M. Sc., pour combler les vacances qui s'y sont créées.

M. Routley est depuis peu à la retraite après avoir été à l'emploi de la Banque Toronto-Dominion pendant 45 ans. Au moment où il a pris sa retraite, M. Routley occupait le poste de premier directeur de succursale. M. Guy Saint Pierre, M. Sc. et ingénieur civil, occupe le poste de président des Minoteries Ogilvie Ltée, filiale de John Labatt Ltée. M. Saint Pierre est aussi vice-président de la société-mère, alors qu'auparavant il était ministre de l'Industrie et du Commerce pour le Québec.

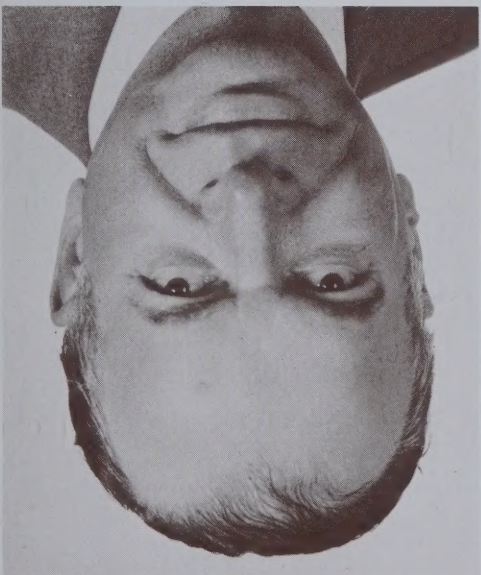
Nous sommes assurés que ces deux hommes, s'ils étaient élus, ajouteraient une dimension importante à la composition de votre conseil d'administration. Au nom de tous les membres du conseil d'administration, nous tenons à remercier sincèrement les gestionnaires et employés de la société pour la qualité de leur participation et pour le dévouement à l'essor de l'entreprise.

le président du Conseil
Michael Segal
le président
Gerald Cohen

Gerald Cohen
Président



Michael Segal
Président du Conseil



RAPPORT ANNUEL 1977



LES INDUSTRIES **Populaire** INDUSTRIES LIMITEE